

AR18

file



The Year at a Glance

Dollars in thousands except where indicated by *

Coup d'Oeil sur l'Année

Sommes exprimées en milliers de dollars, sauf aux postes marqués d'un *

	1972	1971	
Earnings	\$ 763	\$ 969	Bénéfices
Earnings after taxes but before extraordinary item	701	781	Bénéfices après impôts et avant poste extraordinaire
Per share			Par action
Net earnings*	0.41	0.59	Bénéfices net*
Fully diluted net earnings*	0.38	0.53	Bénéfices nets entièrement dilués*
Operating revenue	21,671	16,609	Revenu d'exploitation
Operating expenses	17,131	12,409	Dépenses d'exploitation
Working capital	306	(2,258)	Fonds de roulement
Long-term debt	21,266	16,797	Dettes à long terme
Flight equipment at cost	33,419	26,030	Avions et équipement au prix coûtant
Cash flow for year	3,701	3,194	Rentrées d'argent pour l'année
Debt repayments during year	3,969	1,865	Remboursements de dettes pendant l'année
Number of employees*	621	474	Nombre d'employés*

Table of contents

Directors and Officers
Report to Shareholders
Financial Statements

Table des matières

Conseil d'Administration
et Direction
Rapport aux Actionnaires
Rapports Financiers

**Report to Shareholders
for the six months
ended June 30, 1972**

**Rapport aux
actionnaires pour
le semestre
terminé le 30 juin 1972**

Nordair Ltd.
Montreal International Airport
Nordair Ltée
Aéroport International de Montréal
Dorval, Canada

**25th Anniversary
1947-1972**

**25e Anniversaire
1947-1972**



AR18

Report to shareholders

For the six months ended June 30, 1972.

Earnings for the six months ended June 30 were \$437,000. or \$0.22 per share on a fully diluted basis compared with \$204,000. or \$0.12 per share for the same period in 1971. Earnings for the twelve months ended June 30, 1972 at \$1,200,000. improved by \$393,000. over the twelve month period ended June 30, 1971. Revenues increased to \$11,063,000. for the first six months of 1972 from \$7,244,000. in 1971.

The Company's working capital position shows an improvement of approximately \$1,500,000. at 30th June compared to 31st March. This results from restructuring our long-term debt after the purchase of flight equipment referred to below. Forecasts indicate that a positive working capital position will be shown at the year end.

Orders have been placed for a third Lockheed Electra to be delivered in late August for use on the northern services, and a third Fairchild FH-227 for delivery in December to upgrade the equipment in use on the Dewline. The total cost of these aircraft is \$2,500,000. and bank financing has been arranged. Two additional piston engine aircraft have been leased for cargo charter work.

A new cargo warehouse and maintenance facility will be erected to replace the old building destroyed by fire at Frobisher Bay early in July.

The Canadian Transport Commission has rendered a favourable decision to Nordair's application for a Class 2 service to connect Val d'Or and Fort George to its present Montreal - Great Whale service. Application to the Commission has recently been made to serve Matagami and the point L.G. 2 on La Grande river from Montreal in anticipation of the traffic demand to and from these points in connection with the James Bay Power Development project.

Roland G. Lefrançois, President
James F. Tooley, Chairman of the Board

August 3, 1972

Rapport aux actionnaires

Semestre clos le 30 juin 1972.

Les bénéfices pour les six mois en revue sont de \$437,000. ou \$0.22 par action, lorsque entièrement dilués, en comparaison de \$204,000. ou \$0.12 par action pour la même période en 1971. Les bénéfices pour les douze mois se terminant le 30 juin 1972 se chiffrent à \$1,200,000. et représentent une augmentation de \$393,000. sur les douze mois se terminant le 30 juin 1971. Les revenus atteignent \$11,063,000. pour les premiers six mois de 1972, contre \$7,244,000. en 1971.

Le fonds de roulement accuse une amélioration d'environ \$1,500,000. au 30 juin, comparé au 31 mars. Ceci résulte de la restructuration de notre dette à long terme faisant suite à l'acquisition de l'équipement de vol mentionné ci-dessous. Les prévisions laissent entrevoir un surplus dans le fonds de roulement en fin d'année.

Des commandes, financées par emprunt bancaire, au montant total de \$2,500,000. ont été placées pour un troisième Lockheed Electra et un troisième Fairchild FH-227. L'Electra dont la livraison est prévue pour fin août sera mis en service sur le réseau nordique alors que le Fairchild, avec livraison en décembre, est destiné à l'amélioration du service sur la ligne de défense DEW. Deux avions additionnels, avec moteurs à piston, ont été loués; ils sont destinés au transport de marchandises sous nolisements.

A Frobisher Bay une nouvelle bâtisse pour l'entrepôt des marchandises et les facilités d'entretien sera construite pour remplacer l'ancienne bâtisse détruite par le feu au début de juillet.

La Commission canadienne des Transports a rendu une décision favorable sur la demande de Nordair pour être autorisée à ajouter Val d'Or et Fort George à son service actuel Montréal/Poste-de-la-Baleine. Tout récemment une nouvelle demande a été déposée auprès de la Commission pour être autorisée à desservir Matagami et la station LG-2, sur la rivière La Grande, à partir de Montréal. Ceci est en prévision des besoins de transports aériens à destination et à compter de ces points en rapport avec le projet de développement hydro-électrique de la Baie James.

Roland G. Lefrançois, président
James F. Tooley, président du conseil

le 3 août 1972

NORDAIR LTD.**Consolidated Statement of Earnings**

(unaudited)/(000's)

Revenue**Costs and Expenses**

Operating Expenses

Depreciation

Interest on long-term liabilities

Earnings from Operations**Deferred Income Taxes****Earnings before Extraordinary Item****Extraordinary Item:**Gain on revaluation of long-term liabilities
payable in U.S. currencyGain on refinancing of portion
of long-term liabilities**Earnings for Period**

Earnings per share before extraordinary item

Earnings per share

Fully diluted earnings per share

before extraordinary item

Fully diluted earnings per share

For the six months
ended June 30
Pour le semestre
terminé
le 30 juin**1972** 1971**\$11,063** \$ 7,244**\$ 8,867** \$ 5,684**882** 622**578** 530**\$10,327** \$ 6,836**\$ 736** \$ 408**368** 204**\$ 368** \$ 204**—** —**\$ 69** —**\$ 69** —**\$ 437** \$ 204**\$ 0.20** \$ 0.12**\$ 0.24** \$ 0.12**\$ 0.18** \$ 0.12**\$ 0.22** \$ 0.12For the twelve months
ended June 30
Pour la période de
douze mois terminée
le 30 juin**1972** 1971**\$20,428** \$13,940**\$15,592** \$10,291**1,697** 1,166**1,253** 1,141**\$18,542** \$12,598**\$ 1,886** \$ 1,342**943** 697**\$ 943** \$ 645**\$ 188** \$ 162**69** —**\$ 257** \$ 162**\$ 1,200** \$ 807**\$ 0.54** \$ 0.39**\$ 0.68** \$ 0.49**\$ 0.49** \$ 0.36**\$ 0.61** \$ 0.44For the fiscal year
ended Dec. 31
Pour l'exercice
financier terminé
le 31 décembre**1971****\$16,609****\$12,409****1,437****1,205****\$15,051****\$ 1,558****777****\$ 781****\$ 188****—****\$ 188****\$ 969****\$ 0.47****\$ 0.59****\$ 0.43****\$ 0.53****NORDAIR LTEE****Etat consolidé des bénéfices**

(avant vérification)/(en milliers de dollars)

Revenu**Coûts et dépenses**

Frais d'exploitation

Amortissement

Intérêts sur dettes à long terme

Bénéfices d'exploitation**Impôts sur le revenu reportés****Bénéfices compte non tenu
du poste extraordinaire****Poste extraordinaire:**Gain sur réévaluation des dettes à long terme
remboursables en devises américaines
Escompte sur refinancement d'une partie
des dettes à long terme**Bénéfices pour la période**Bénéfices par action compte non tenu
du poste extraordinaire

Bénéfices par action

Bénéfices entièrement dilués par action
compte non tenu du poste extraordinaire

Bénéfices entièrement dilués par action

NORDAIR LTD.**Consolidated Statement of Source and Application of Funds**

(unaudited) / (000's)

Source of Funds:

Earnings for period excluding items not involving a change in funds

Proceeds from sale of Capital Stock

Increase in long-term liabilities — net

Net book value of fixed assets sold

Application of Funds:

Purchase of fixed assets

Development and Pre-operating Costs

Payment of Dividend

Increase (Decrease) in Working Capital

Working capital deficiency at beginning of period

Working Capital Deficiency at End of PeriodFor the six months ended June 30
Pour le semestre terminé le 30 juinFor the twelve months ended June 30
Pour la période de douze mois terminée le 30 juinFor the fiscal year ended Dec. 31
Pour l'exercice financier terminé le 31 décembre**NORDAIR LTEE****Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds**
(avant vérification) / (en milliers de dollars)**Provenance des fonds:**

Bénéfices pour la période excluant les écritures n'impliquant pas de changement en espèces

Produit de la vente d'actions ordinaires

Augmentation des dettes à long terme — nette

Valeur nette aux livres des immobilisations vendues

Utilisation des fonds:

Achat d'immobilisations

Frais de mise en exploitation ou en cours avant exploitation

Paiement de dividende

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Déficit du fonds de roulement au début de la période

Déficit du fonds de roulement à la fin de la période

	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1971</u>
Earnings for period excluding items not involving a change in funds	\$ 1,744	\$ 1,127	\$ 3,811	\$ 2,710	\$ 3,194
Proceeds from sale of Capital Stock	1,876	—	1,878	—	2
Increase in long-term liabilities — net	1,382	3,476	1,030	3,422	3,124
Net book value of fixed assets sold	4	1	92	58	89
	<u>\$ 5,006</u>	<u>\$ 4,604</u>	<u>\$ 6,811</u>	<u>\$ 6,190</u>	<u>\$ 6,409</u>
Purchase of fixed assets	\$ 3,306	\$ 5,429	\$ 4,958	\$ 7,119	\$ 7,081
Development and Pre-operating Costs	150	22	169	95	41
Payment of Dividend	—	—	165	—	165
	<u>\$ 3,456</u>	<u>\$ 5,451</u>	<u>\$ 5,292</u>	<u>\$ 7,214</u>	<u>\$ 7,287</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	\$ 1,550	\$ (847)	\$ 1,519	\$ (1,024)	\$ (878)
Working capital deficiency at beginning of period	(2,258)	(1,380)	(2,227)	(1,203)	(1,380)
Working Capital Deficiency at End of Period	<u>\$ (708)</u>	<u>\$ (2,227)</u>	<u>\$ (708)</u>	<u>\$ (2,227)</u>	<u>\$ (2,258)</u>

Board of Directors Conseil d'Administration

Carl F. Burke,
Charlottetown,
Prince Edward Island
Ile-du-Prince Edouard

The Hon. Louis de G. Giguère,
Montreal, Quebec
Senator,
Sénateur

F. Ronald Graham,
Montreal, Quebec
Chairman, Graham,
Armstrong Securities Ltd.,
Président du Conseil
d'Administration

R. Michael Grills,
Toronto, Ontario
Vice President, Mcleod, Young,
Weir & Company Limited,
Vice-Président

John W. Henley,
Burlington, Ontario
Vice President, Personnel,
Westinghouse Canada Ltd.,
Vice-Président du Personnel

Roland G. Lefrançois,
Montreal, Quebec
President and Chief
Executive Officer,
Président et Directeur Général

Henry M. Marx,
New York, N.Y.
Vice President
Partner, Kramer, Marx,
Greenlee & Backus, Solicitors,
Vice-Président

Dr. Richard D. McKenna,
Montreal, Quebec
Vice President, Physician,
Vice-Président, Médecin

Frank D. Newton,
Islington, Ontario
Partner, Wilson Newton
Roberts Moore Duncan,
Architects
Architectes

Paul L. Pelletier,
Montreal, Quebec
Vice President,
President, Pelletier
Engineering (International) Ltd.,
Vice-Président

James F. Tooley,
Montreal, Quebec
Chairman of the Board
Président du Conseil
d'Administration

Other Members of Management Autres membres de la direction

George G. James
Vice President,
Finance and Secretary
Vice-Président,
Finance et Secrétaire

Jacques C. Léger
Vice President,
Marketing and Treasurer
Vice-Président
Marketing et Trésorier

Joyce H. Miracle
Comptroller and
Assistant Secretary
Contrôleur et
Adjoint au Secrétaire

Roger E. Morawski
Vice President,
Operations and Engineering
Vice-Président,
Opérations et Génie

Capt. John C. Morden,
Manager Flight Operations
and Chief Pilot
Directeur de l'Exploitation—Vol
Pilote en Chef

Kurt P. Peiffer,
Vice President,
Traffic Development
Vice-Président
Développement du Trafic

Auditors: Vérificateurs:

Riddell, Stead & Co.,
Montréal, Québec

Counsel: Conseillers juridiques:

Laing, Weldon,
Courtois et al.,
Montréal, Québec

Bankers: Banquiers:

The Bank of Montreal,
La Banque de Montréal,
Montréal, Québec

Canadian Imperial
Bank of Commerce,
La Banque Canadienne
Impériale de Commerce,
Montréal, Québec

Transfer agents: Comptabilité des Transferts:

Crown Trust Company,
Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Calgary, Alberta
Vancouver, B.C.

Canada Trust Co.,
Regina, Saskatchewan

Head Office:

Montreal International
Airport, Dorval, Quebec

Siège social:

Aéroport International
de Montréal, Dorval, Québec

Report to Shareholders

Earnings for the fiscal year ended December 31, 1972, were \$762,647 or \$0.41 per share compared with \$969,188 or \$0.59 per share in 1971. The per share figures are calculated on the weighted average number of shares outstanding throughout each year. Extraordinary gains included in these figures are \$61,450 in 1972 and \$187,803 in 1971.

During 1972 gross revenue was \$21,670,701, an increase of 30% from \$16,609,243 in 1971. This improvement is accounted for by an increase of 47% in charter revenue to \$10,672,000 from \$7,282,000, and an increase of 17% in revenue from scheduled services to \$10,739,000 from \$9,155,000. Revenues and earnings for 1972 were adversely affected by an eleven-day air traffic controllers' strike in January and by a nine-week strike of our ground personnel which commenced on November 14th. An Agreement with the latter was reached in late January of 1973 so that the current year's operations will also be affected.

The improvement in working capital by \$2,563,896 to a positive position of \$306,189 results from cash flow from operations of \$3,598,962, the sale of capital stock of \$1,871,487, and a reduction of \$1,012,735 in the current portion of long-term debt, less the payments made during the year on long-term debt of \$3,969,368. In 1972, depreciation increased by 41% to \$2,028,478 from \$1,437,462, and the balance of deferred charges was amortized.

No income taxes are payable immediately because capital cost allowances are claimed as a deduction from income for tax purposes in excess of depreciation recorded as an expense in the accounts. However, provision for deferred income taxes amounting to \$673,000 has been made and the balance of this account is now \$2,530,221.

Additions to flight equipment during the year were three Lockheed Electra turbo-prop aircraft and two Fairchild F-227's; two of the Electras are being used on a five-year ice reconnaissance contract and one on scheduled services, while one of the 227's is being used on the Dewline and one on scheduled services. The effect of this increase in capacity was not significant on 1972 revenues in the case of the Electras, and one of the F-227's was in service for nine months and the other for only two months. Total capital expenditures in 1972 amounted to \$8,454,130 including the erection of an improved cargo and maintenance facility at Frobisher Bay to replace a smaller building destroyed by fire.

Financing of most of the Company's long term debt outstanding at December 31st, 1971, was arranged on more favourable terms during the year and this is reflected in lower interest charges. Financing of the additions to flight equipment referred to above was also satisfactorily completed with our banks.

In May the southern route network of Montreal, Hamilton, Pittsburgh and Ottawa was extended to include Windsor, Ontario, and in August, the Company implemented the authority granted to it by the Canadian Transport Commission to connect Val d'Or and Fort George with its Montreal — Great Whale River service. Application to serve Matagami and the point LG-2 on La Grande River from Montreal has also been made in anticipation of the traffic demand to and from these points in connection with the James Bay power development project.

Application to the Danish Civil Aviation authorities for permission to commence service to Sondre Stromfjord in Greenland is still under consideration. No decision has been rendered by the Canadian Transport Commission on our application to provide an East-West service between Frobisher Bay and Yellowknife. Positive action on these applications will result in a further step towards opening up the North by the establishment of an Arctic Transport

Rapport aux Actionnaires

Le bénéfice de l'exercice terminé le 31 décembre 1972 s'est élevé à \$762,647., soit \$0.41 par action, comparativement à \$969,188. ou \$0.59 par action, en 1971. Le montant par action est établi d'après la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pendant chacune de ces années. Les bénéfices provenant de postes extraordinaires inclus dans ces montants ont été de \$61,450. en 1972, et de \$187,803. en 1971.

Les revenus bruts pour 1972 se sont élevés à \$21,670,701., soit une augmentation de 30% par rapport au montant de 1971, qui était de \$16,609,243. Cette augmentation s'explique par une hausse de 47% du revenu des vols nolisés — qui sont passés de \$7,282,000. à \$10,672,000. — et de 17% du revenu des services réguliers — qui sont passés de \$9,155,000. à \$10,739,000. Les revenus et les bénéfices de l'exercice ont été affectés par une grève de 11 jours des contrôleurs aériens, en janvier, et par une grève de neuf semaines du personnel au sol de Nordair, à compter du 14 novembre. Une entente est intervenue avec ce groupe à la fin de janvier 1973, et les résultats de l'année en seront donc également affectés.

L'amélioration de \$2,563,896. du fonds de roulement, qui a atteint une situation positive de \$306,189., provient de rentrées d'argent représentant \$3,598,962. pour l'exploitation, \$1,871,487. pour la vente d'actions du capital social, et \$1,012,735. pour la diminution de la tranche exigible des dettes à long terme. En 1972, les amortissements ont augmenté de 41%, leur montant passant de \$1,437,462. à \$2,028,478, et le solde des frais de mise en exploitation ou encourus avant exploitation ont été amortis.

Aucun impôt sur le revenu n'est payable immédiatement, les allocations de coût en capital étant réclamées en déduction des revenus imposables pour un montant qui excède celui de l'amortissement porté aux livres comme dépenses. Toutefois, on a tenu compte d'une provision de \$673,000. pour les impôts sur le revenu reportés, et le solde de ce compte s'élève maintenant à \$2,530,221.

Les principales acquisitions de matériel aérien au cours de l'année ont consisté en trois turbopropulseurs Lockheed Electra et deux Fairchild F-227. Deux des Electra sont affectés à un contrat de 5 ans pour la surveillance aérienne des mouvements des glaces, et l'autre aux services réguliers. L'un des 227 est affecté à la Dewline et l'autre aux services réguliers. En ce qui concerne les Electra, cet accroissement de capacité n'a pas affecté de façon sensible les revenus de 1972; quant aux F-227, l'un a été en service pendant neuf mois, et l'autre pendant deux mois seulement. Les dépenses en immobilisations pour 1972 se sont élevées à \$8,454,130., y compris la construction de nouvelles installations pour nos services d'entretien et de fret, à Frobisher Bay, à la place d'un bâtiment plus petit, détruit par un incendie.

Pendant l'année, le financement de la plus grande partie des dettes à long terme de la compagnie au 31 décembre 1971 a pu s'effectuer à des conditions plus favorables, comme en témoignent les dépenses moins élevées d'intérêts. Le financement par nos banquiers, des acquisitions d'appareils que nous venons de mentionner a également été effectué à des conditions satisfaisantes.

En mai, le réseau de nos lignes du sud, entre Montréal, Hamilton, Pittsburgh et Ottawa a été prolongé jusqu'à Windsor, Ontario. En août, la compagnie s'est prévalu de l'autorisation accordée par la Commission Canadienne des Transports pour relier Val d'Or et Fort George à son service entre Montréal et le Poste-de-la-Baleine. Une demande a également été soumise en vue de desservir Matagami et le point LG-2 sur la rivière La Grande, à partir de Montréal, en prévision du trafic dont ces deux points

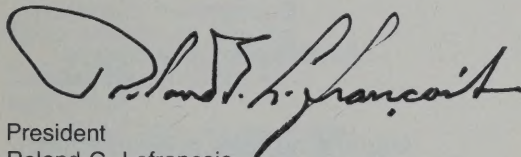
tation system as well as an improved service to the communities in this area and will also enhance the long-term outlook for our northern operations.

Mr. Roger Morawski was appointed to the position of Vice President, Operations and Engineering, in August, and Captain J.C. Morden to Manager, Flight Operations and Chief Pilot. The resignation of Captain J.F. Henley as Vice President after many years of service during which he made significant contributions to Nordair and the Industry was accepted in July.

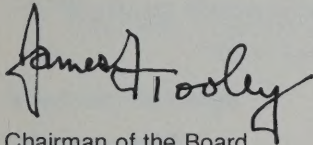
On March 30th a public offering of 775,000 of the Company's common shares was made, of which 310,000 were from the Treasury. Following distribution of the shares, they were called for trading on both the Montreal and Toronto Stock Exchanges; as at December 31st there were 1103 registered shareholders.

While the last four years have seen a substantial growth in all segments of the Company's operations which has been reflected in improved revenues and earnings as well as an increase in capital requirements, we have established a strong base from which to participate in acceptable opportunities as they arise in the future. With a continuation of this growth predicted for 1973 we intend to pay particular attention to the problem of inflationary costs, and we look forward to improved profitability.

For the Board of Directors,



President
Roland G. Lefrançois



Chairman of the Board
James F. Tooley

February 23, 1973

seront les centres à l'occasion de l'aménagement hydro-électrique de la Baie James.

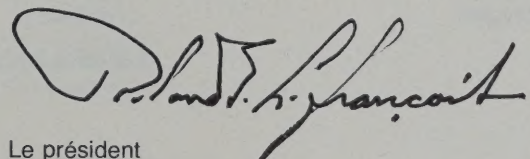
La demande d'autorisation faite aux autorités de l'aviation civile danoise d'ouvrir une ligne jusqu'à Sondre Stromfjord, au Groenland, est encore en suspens. La Commission des Transports du Canada n'a pas encore, non plus, pris de décision concernant notre demande d'ouvrir un service entre Frobisher Bay et Yellowknife. Une réponse favorable à ces demandes constituerait un autre pas vers l'ouverture de ces territoires septentrionaux en les desservant par un réseau de transport aérien. Elle permettrait également d'assurer un meilleur service aux localités de ces régions, tout en améliorant sensiblement les perspectives à long terme de nos services dans le Grand Nord.

M. Roger Morawski a été nommé, en août, vice-président chargé de l'exploitation et du génie, et le capitaine J.C. Morden, directeur de l'exploitation-vol et pilote en chef. Nous avons reçu et accepté, en juillet, la démission du capitaine J.F. Henley, vice-président, après plusieurs années de précieux services rendus à la compagnie.

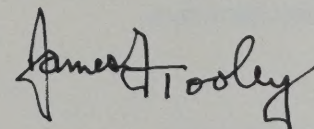
Le 30 mars a eu lieu une offre publique de 775,000 des actions ordinaires de la compagnie, dont 310,000 actions de trésorerie. Après distribution des actions, celles-ci ont été appelées à cotation aux bourses de Montréal et de Toronto. Au 31 décembre 1971, on comptait 1,103 actionnaires inscrits.

Au cours des quatre années écoulées la compagnie a connu, dans tous les secteurs de son exploitation une croissance considérable dont témoignent non seulement une amélioration dans ses revenus et de ses bénéfices, mais aussi une augmentation dans ses besoins en capitaux. Nous avons ainsi fondé sur des bases solides des moyens d'action qui nous permettront de profiter des occasions à venir. Cette croissance paraissant se continuer en 1973, nous comptons apporter une attention spéciale au problème des coûts inflationnaires. Nous comptons ainsi améliorer encore d'avantage la rentabilité de notre exploitation.

Pour le Conseil d'administration



Le président
Roland G. Lefrançois



Le Président du Conseil d'administration
James F. Tooley

Le 23 février 1973

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1971

Assets		Actif	
	<u>1972</u>	<u>1971</u>	
Current Assets			Actif à court terme
Cash and deposit receipts	\$ 2,612,449	\$ 470,675	Encaisse et récépissés de dépôt
Accounts receivable	2,698,322	1,987,952	Comptes à recevoir
Due from officers and employees	132,468	117,931	Dû par des dirigeants et des employés
Inventory of spare parts and gasoline at the lower of cost or replacement cost	995,414	741,678	Stock de pièces de rechange et d'essence au moindre du coût et de la valeur de remplacement
Prepaid insurance and other expenses	154,123	127,292	Assurance et autres frais payés d'avance
	<u>6,592,776</u>	<u>3,445,528</u>	
Property and Equipment at cost (Note 1)			Propriétés et équipement au prix coûtant (Note 1)
Land	102,952	102,952	Terrains
Flight equipment	33,418,687	26,029,953	Équipement d'aviation
Accumulated depreciation	4,701,132	2,999,232	Amortissement accumulé
	<u>28,717,555</u>	<u>23,030,721</u>	
Other property and equipment	3,588,011	2,660,688	Autres propriétés et équipement
Accumulated depreciation	1,513,037	1,259,296	Amortissement accumulé
	<u>2,074,974</u>	<u>1,401,392</u>	
	<u>30,895,481</u>	<u>24,535,065</u>	
Deferred Charges	<u>—</u>	<u>126,837</u>	Frais reportés
	<u>\$37,488,257</u>	<u>\$28,107,430</u>	

Signed on behalf of the board:
Signé au nom du conseil d'administration:

JAMES F. TOOLEY, Director/Administrateur

ROLAND G. LEFRANÇOIS, Director/Administrateur

Bilan consolidé au 31 décembre 1972

Liabilities

	1972	1971
Current Liabilities		
Accounts payable and accrued charges	\$ 3,868,812	\$ 2,654,842
Contract deposits and unused tickets	1,023,017	485,900
Due to associated company	—	155,000
Long-term liabilities—current portion	1,394,758	2,407,493
	<u>6,286,587</u>	<u>5,703,235</u>
Long-term Liabilities (note 2)	<u>19,871,450</u>	<u>14,389,109</u>
Deferred income Taxes (Note 3)	<u>2,530,221</u>	<u>1,849,221</u>

Passif

Passif à court terme
Comptes à payer et frais courus
Dépôts sur contrats et billets non utilisés
Dû à une compagnie associée
Dettes à long terme—tranche exigible
Dettes à long terme (Note 2)
Impôts sur le revenu reportés (Note 3)

Shareholders' Equity

Capital Stock (Note 4)		
Authorized		
5,000,000 no par value common shares		
Issued		
1,967,991 common shares (1971-1,652,824)	4,232,257	2,360,770
Retained Earnings	4,567,742	3,805,095
	<u>8,799,999</u>	<u>6,165,865</u>
	<u>\$37,488,257</u>	<u>\$28,107,430</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (Note 4)
Autorisé
5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale
Emis
1,967,991 actions ordinaires (1971-1,652,824)
Bénéfices non répartis

**Consolidated Statement of Earnings
for the year ended December 31, 1972**

	1972	1971
Revenue	\$21,670,701	\$16,609,243
Costs and Expenses		
Operating expenses	17,130,872	12,408,945
Depreciation	2,028,478	1,437,462
Interest on long-term liabilities	1,137,154	1,205,005
	<u>20,296,504</u>	<u>15,051,412</u>
Earnings from Operations	1,374,197	1,557,831
Income Taxes		
Current	—	7,225
Deferred	673,000	769,221
	<u>673,000</u>	<u>776,446</u>
Earnings Before Extraordinary Items	701,197	781,385
Extraordinary items (Note 5)	61,450	187,803
Earnings for Year	\$ 762,647	\$ 969,188
Earnings per share (Note 6)		
Before extraordinary items	\$0.37	\$0.47
After extraordinary items	0.41	0.59
Fully diluted earnings per share (Note 6)		
Before extraordinary items	0.35	0.43
After extraordinary items	0.38	0.53

**Consolidated Statement of Retained Earnings
for the year ended December 31, 1972**

Retained Earnings at Beginning of Year	\$ 3,805,095	\$ 3,001,156
Earnings for year	762,647	969,188
Dividend	—	165,249
Retained Earnings at End of Year	\$ 4,567,742	\$ 3,805,095

**Consolidated Statement of Source and Application
of Funds for the year ended December 31, 1972**

Source of Funds		
Operations		
Earnings for year	\$ 762,647	\$ 969,188
Charges not involving funds		
Depreciation	2,028,478	1,437,462
Amortization of development and pre-operating costs	126,837	205,773
Deferred income taxes	681,000	769,221
	<u>3,598,962</u>	<u>3,381,644</u>
Gain on revaluation of long-term liabilities payable in U.S. currency (Note 5)	—	187,803
	<u>3,598,962</u>	<u>3,193,841</u>
Sale of capital stock	1,871,487	2,505
Decrease (increase) in current portion of long-term liabilities	1,012,735	(586,632)
Increase in long-term liabilities	8,438,974	5,576,068
Net book value of fixed assets sold	65,236	88,791
	<u>14,987,394</u>	<u>8,274,573</u>
Application of Funds		
Purchase of fixed assets	8,454,130	7,080,396
Development and pre-operating costs	—	41,043
Payment of long-term debt	3,969,368	1,865,267
Payment of dividend	—	165,249
	<u>12,423,498</u>	<u>9,151,955</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	2,563,896	(877,382)
Working capital deficiency at beginning of year	(2,257,707)	(1,380,325)
Working Capital (Deficiency) at End of Year	\$ 306,189	(\$2,257,707)

**Etat consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972**

Revenus	
Coûts et dépenses	
Frais d'exploitation	
Amortissement	
Intérêts sur dettes à long terme	
Bénéfice d'exploitation	
Impôts sur le revenu	
Exigibles	
Reportés	
Bénéfice, compte non tenu des postes extraordinaires	
Postes extraordinaires (Note 5)	
Bénéfice de l'exercice	
Bénéfice par action (Note 6)	
Compte non tenu des postes extraordinaires	
Compte tenu des postes extraordinaires	
Bénéfice entièrement dilué par action (Note 6)	
Compte non tenu des postes extraordinaires	
Compte tenu des postes extraordinaires	

**État consolidé des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972**

Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
Bénéfice de l'exercice	
Dividende	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

**État consolidé de la provenance et de l'utilisation des
fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972**

Provenance des fonds	
Exploitation	
Bénéfice de l'exercice	
Imputations non en espèces	
Amortissement	
Amortissement des frais de mise en exploitation ou encourus avant exploitation	
Impôts sur le revenu reportés	
Gain sur réévaluation des dettes à long terme remboursables en devises américaines (Note 5)	
Émission de capital-actions	
Diminution (augmentation) de la tranche exigible des dettes à long terme	
Augmentation des dettes à long terme	
Valeur nette aux livres des immobilisations vendues	
Utilisation des fonds	
Achat d'immobilisations	
Frais de mise en exploitation ou encourus avant exploitation	
Remboursement des dettes à long terme	
Paiement de dividende	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
Déficit du fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement (déficit) à la fin de l'exercice	

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1972

1. Depreciation

Jet and turbo prop aircraft are depreciated based on hours flown. The hourly rate is determined by dividing the cost of the aircraft less 15% residual value by the total estimated flying hours.

Other aircraft, property and equipment are depreciated at various rates approximating those allowed under the Income Tax Act.

2. Long-term liabilities

Bank loans, at prime lending rates plus 1 ¼%, final instalment due December 31, 1980	\$17,115,365
6% Notes (\$3,959,000 U.S.) final instalment due August 15, 1978	3,989,382
Other	161,461
	<u>21,266,208</u>
Current portion	1,394,758
	<u>\$19,871,450</u>

Required repayments of the above indebtedness during the next five years are as follows: 1973-\$1,394,758; 1974-\$4,859,000; 1975-\$4,502,000; 1976-\$4,232,000; 1977-\$3,271,000.

All assets of the company are subject to fixed and floating charges and, in addition, all jet, turbo prop aircraft and related equipment are subject to commercial pledges.

Under the terms of certain of the trust deeds securing the company's bonds, the company has covenanted that it will not, without the consent of the lender, (i) expend more than \$200,000 in aggregate in capital expenditures in any one year; (ii) redeem or reduce any class of capital stock, or change its capital structure; (iii) incur further indebtedness except in the ordinary course of business; (iv) incur liability as guarantor or endorser; (v) encumber the property of the company or of any subsidiary.

3. Deferred income taxes

Deferred income taxes of \$753,000 applicable to 1967 and prior years have not been recorded in the accounts.

4. Capital Stock

During the year, 315,167 common shares were issued for a total cash consideration of \$1,871,487.

As at December 31, 1972, there were options outstanding for 312,007 common shares. Options for 293,507 are exercisable at \$5 per share to February 28, 1973, for 5,000 at \$6.50 per share to December 31, 1975, and for 13,500 at \$6.50 per share to September 22, 1977.

Shares under option:

	1972	1971
Senior officers of the company	71,668	69,001
Other employees of the company	15,339	8,006
Shareholders and others	225,000	226,667
	<u>312,007</u>	<u>303,674</u>

5. Extraordinary Items

	1972	1971
Profit realized on refinancing of long-term liabilities, less applicable taxes	\$ 61,450	\$ —
Gain on revaluation of long-term liabilities payable in U.S. currency	—	187,803
	<u>\$ 61,450</u>	<u>\$187,803</u>

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

1. Amortissement

Les avions à réaction et à turbopropulseurs sont amortis selon leurs heures de vol. Le taux horaire est déterminé en divisant le coût de l'avion moins 15% représentant la valeur résiduelle par le total estimatif des heures de vol.

Les autres avions, les propriétés et l'équipement sont amortis à des taux variés équivalant approximativement à ceux alloués en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu.

2. Dettes à long terme

Emprunts bancaires, aux taux préférentiels plus 1 ¼%, versement final payable le 31 décembre 1980	\$17,115,365
Billets à 6% (\$3,959,000 en devises américaines), versement final payable le 15 août 1978	3,989,382
Autres	161,461
	<u>21,266,208</u>
Tranche exigible	1,394,758
	<u>\$19,871,450</u>

Les remboursements des dettes ci-devant mentionnées devant être effectués au cours des cinq prochaines années s'établissent comme suit: 1973, \$1,394,758; 1974, \$4,859,000; 1975, \$4,502,000; 1976, \$4,232,000; 1977, \$3,271,000.

Tous les éléments de l'actif de la compagnie sont assujettis à des charges fixes et flottantes et, de plus, tous les avions à réaction et tous les avions à turbopropulseurs ainsi que l'équipement s'y rapportant sont assujettis à des nantissements commerciaux.

En vertu des termes de certains actes de fiducie garantissant les obligations de la compagnie, cette dernière s'est engagée à ne pas, sans avoir obtenu le consentement du prêteur, (i) dépenser plus de \$200,000 de dépenses en immobilisations dans aucune année; (ii) racheter ou réduire aucune classe d'actions de son capital-actions ou changer la composition de ce dernier; (iii) encourir de dettes additionnelles, sauf dans le cours ordinaire des affaires; (iv) encourir de dettes à titre de caution ou d'endosseur; (v) grever ses biens ou ceux de ses filiales.

3. Impôts sur le revenu reportés

Des impôts sur le revenu reportés de \$753,000 applicables à l'année 1967 et aux années précédentes n'ont pas été enregistrés aux livres.

4. Capital-actions

Au cours de l'exercice, 315,167 actions ordinaires ont été émises pour une somme totale de \$1,871,487.

Des options d'achat pour 312,007 actions ordinaires étaient en circulation au 31 décembre 1972. Ces options peuvent être exercées pour 293,507 actions à \$5 l'action jusqu'au 28 février 1973, pour 5,000 actions à \$6.50 l'action jusqu'au 31 décembre 1975 et pour 13,500 actions à \$6.50 l'action jusqu'au 22 septembre 1977.

	1972	1971
Actions sous option		
Dirigeants supérieurs de la compagnie	71,668	69,001
Autres employés de la compagnie	15,339	8,006
Actionnaires et autres	225,000	226,667
	<u>312,007</u>	<u>303,674</u>

5. Postes extraordinaires

	1972	1971
Profit réalisé lors du refinancement des dettes à long terme, moins impôts s'y rapportant	\$ 61,450	\$ —
Gain sur la réévaluation des dettes à long terme remboursables en devises américaines	—	187,803
	<u>\$ 61,450</u>	<u>\$187,803</u>

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1972

6. Earnings Per Share

Earnings per share is calculated using a weighted average of shares outstanding during the year.

Fully diluted earnings per share is calculated based on the assumption that stock options outstanding at the end of the year had been exercised at the beginning of the year, and the funds therefrom invested to produce a return approximately equal to the maximum interest rate on long-term liabilities during the year.

7. Statutory Information

	1972	1971
Number of directors	11	11
Directors' remuneration	\$8,500	\$8,500
Number of officers	11	11
Officers' remuneration	\$243,125	\$245,377
Number of officers who are also directors	5	5

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

6. Bénéfice par action

Le bénéfice par action est basé sur une moyenne pondérée d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le bénéfice entièrement dilué par action est calculé en supposant que les options d'achat d'actions en circulation à la fin de l'exercice ont été exercées au début de l'exercice et que les fonds en résultant ont été investis pour produire un rendement équivalant approximativement aux taux d'intérêt maximum de l'exercice sur les dettes à long terme.

7. Renseignements statutaires

	1972	1971
Nombre d'administrateurs	11	11
Honoraires des administrateurs	\$8,500	\$8,500
Nombre de dirigeants	11	11
Honoraires des dirigeants	\$243,125	\$245,377
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	5	5

Auditors' Report

To The Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Nordair Ltée—Nordair Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Riddell, Stead & Co.

Montreal, Quebec
January 25, 1973

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Nordair Ltée—Nordair Ltd. et de ses filiales au 31 décembre 1972 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Riddell, Stead & Cie

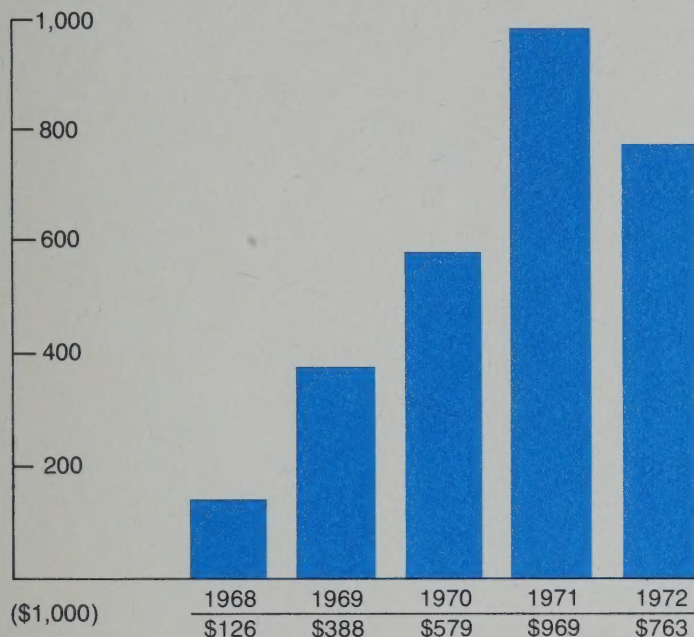
Montréal, P.Q.
Le 25 janvier 1973

Five Years in Review

Years Ending
December 31

Earnings/Gains

(\$1,000)

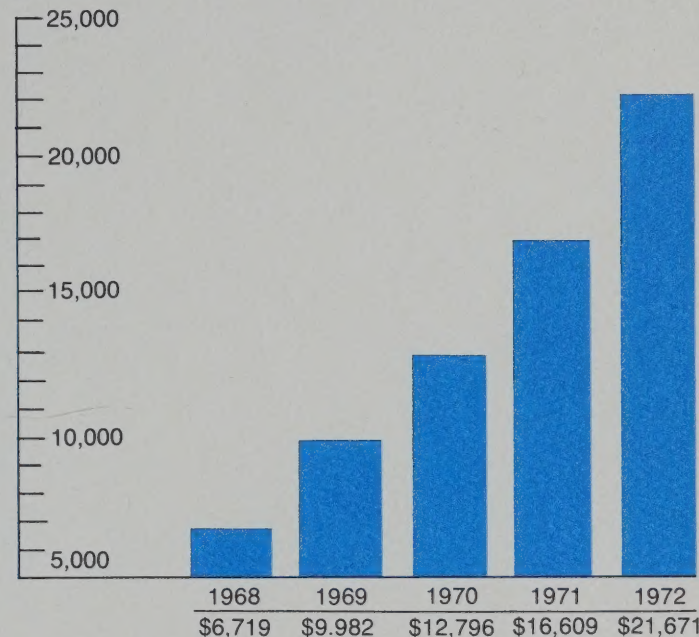


Rétrospective quinquennale

Exercices se terminant
le 31 décembre

Total Revenue/Revenu Total

(\$1,000)



1972 1971 1970 1969 1968

(Dollars in Thousands except where indicated by *)
(En milliers de dollars sauf les cas indiqués par *)

Other Earnings Statistics

Extraordinary item	\$ 61	\$ 188	\$ 162	—	—
Per share (based on average number of shares outstanding during the year)					
Earnings*	0.41	0.59	0.35	\$ 0.24	\$ 0.09
Cash Flow from Operations*	1.99	1.93	1.29	1.07	0.55
Revenue					
Passengers and excess baggage	6,438	5,275	3,718	3,109	1,282
Cargo	3,382	3,142	2,546	1,963	1,206
Mail	920	737	542	540	389
Charter	10,672	7,282	5,582	4,016	3,697
Non-Flying	259	173	408	354	145
Total Revenue	\$ 21,671	\$ 16,609	\$ 12,796	\$ 9,982	\$ 6,719
Depreciation	\$ 2,028	\$ 1,437	\$ 1,048	\$ 850	\$ 311
Interest—Net	1,084	1,179	1,021	587	(54)

Autres statistiques sur les bénéfices

Gain extraordinaire	
Par action (basé sur le nombre moyen d'actions en circulation durant l'année)	
Bénéfices*	
Fonds provenant de l'exploitation*	
Revenu	
Passagers et excédent de bagage	
Fret	
Courrier	
Nolisement	
Autres	
Revenu Total	
Amortissements	
Intérêts—Net	

Financial Position Statistics

Working Capital	306	(2,258)	(1,380)	682	238
Fixed Assets—At Cost	37,110	28,794	21,990	14,210	9,596
Long-Term Debt	21,266	16,797	13,274	9,178	4,414
Deferred Income Taxes	2,530	1,849	1,080	600	210*
Shareholders' Equity					
Per share (based on outstanding shares as at Dec. 31)*	4.47	3.73	3.25	2.89	2.46

(Figures in units as indicated)
(Chiffres en unités tel qu'indiqués)

Statistiques sur la situation financière

Fonds de roulement	
Immobilisations—au prix coûtant	
Dettes à long terme	
Impôts sur le revenu reportés	
Actif net des actionnaires	
Par action (actions en circulation au 31 décembre)*	

Other Statistics

Number of Employees (as at Dec. 31)	621	474	385	382	266
Revenue per Employee (as at Dec. 31)	\$ 34,897	\$ 35,041	\$ 33,236	\$ 26,131	\$ 25,259
Number of Passengers	265,290	210,400	147,510	96,700	46,999
Number of Pounds of freight ('000's)	30,501	24,942	21,598	22,823	16,353
Passenger Miles Flown ('000's)	264,643	196,737	115,967	93,858	75,327
Freight Ton Miles Flown ('000's)	15,041	14,389	9,613	7,955	4,756
Aircraft Miles Flown ('000's)	7,136	5,686	4,462	3,781	2,587

Autres statistiques

Nombre d'employés (au 31 décembre)	
Revenu par employé (au 31 décembre)	
Nombre de passagers	
Nombre de livres de fret (000)	
Passagers-milles parcourus (000)	
Fret Tonnes-milles parcourus (000)	
Avions-milles parcourus (000)	

